

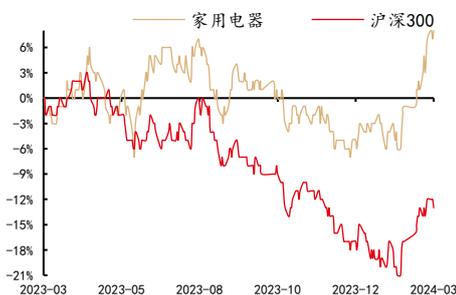
行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	7493.69
52周最高	7493.69
52周最低	6437.49

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师：杨维维
SAC 登记编号：S1340522090007
Email: yangweiwei@cnpsec.com
研究助理：熊婉婷
SAC 登记编号：S1340122120008
Email: xiongwanting@cnpsec.com

近期研究报告

《内销品类表现分化，外销延续亮眼表现》 - 2024.02.08

家用电器：2月行业月报

以旧换新提振行业信心，核心品类内销表现亮眼

● 重点数据解读

- 销售端：**各品类内销销量来看，2024年1月家用空调销量为732.30万台，同比+62.6%；制冷冰箱销量为399.00万台，同比+36.2%；洗衣机销量为383.20万台，同比+10.6%；彩电销量为452.00万台，同比+22.0%，家电核心品类销量增长亮眼。
- 出口端：**2024年2月宁波出口集装箱运价指数中，美西航线指数为2850.22，同比+295.0%，环比+20.1%；欧洲航线指数为1820.11，同比+207.2%，环比-10.3%，欧美洲航线指数同比均大幅上涨。
- 地产端：**2024年1-2月百强房企单月销售规模分别为2350.6、1858.6亿元，同比分别-34.2%、-60.0%，百强房企销售规模同比下滑。
- 成本端：**2024年2月不锈钢板、LME铜、LME铝、WTI原油价格、中国塑料城价格指数同比分别-16.9%、-7.2%、-9.7%、-0.3%、-1.7%，原材料价格同比普遍下滑。

● 市场表现

本月家用电器指数上涨9.88%，同期沪深300指数上涨9.35%，家电板块跑赢大盘0.52pct。细分至行业子版块来看，本月黑电、家电零部件、小家电、厨电、白电、照明设备分别上涨16.21%/13.11%/11.77%/8.89%/8.73%/3.77%，黑电、家电零部件及小家电板块表现亮眼。

● 投资建议

家电板块内外销均表现向上。其中，内销方面：家电核心品类1月销量数据亮眼，另外，我们认为受益于以旧换新政策，家电内销有望持续提振。外销方面：补库需求持续，跨境电商等渠道拓展叠加市场布局扩大，外销需求稳步向上，这里面智能化产品认可度提升加快，表现更为靓丽。

产业链相关个股：1) 业绩有支撑，估值及股息率具性价比的美的集团、格力电器、海尔智家；2) 成长性较好的智能家居板块，推荐智能屏显赛道的康冠科技，关注智能扫地机器人赛道的石头科技。

● 风险提示：

原材料价格波动风险、中美贸易政策变动风险、汇率变动风险、房地产行业恢复不及预期风险。

目录

1 市场表现.....	5
1.1 板块涨跌幅.....	5
1.2 板块估值.....	5
1.3 个股表现.....	6
2 重点数据.....	7
2.1 销售端：家用空调、制冷冰箱及洗衣机销量保持增长.....	7
2.2 出口端：美元兑人民币中间价维持 7.11.....	8
2.3 地产端：政策提振行业信心，智能家居发展可期.....	8
2.4 成本端：原材料价格同比普遍下滑.....	10
3 重点公司公告.....	12
4 投资建议.....	14
5 风险提示.....	14

图表目录

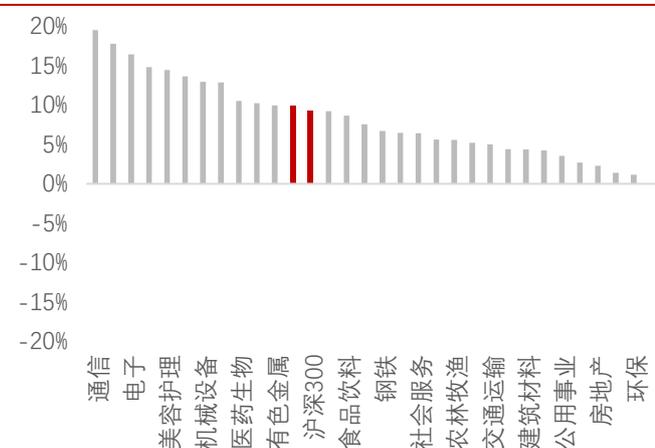
图表 1: 月内涨跌幅 (%)	5
图表 2: 细分板块月内涨跌幅 (%)	5
图表 3: 家用电器板块估值 PE_TTM (剔除负值)	6
图表 4: 家用电器细分板块估值 PE_TTM (剔除负值)	6
图表 5: 板块涨跌幅排行榜	6
图表 6: 1月家用空调内销销量同比+62.6%	7
图表 7: 1月制冷冰箱内销销量同比+36.2%	7
图表 8: 1月洗衣机内销销量同比+10.6%	7
图表 9: 1月彩电内销销量同比+22.0%	7
图表 10: 美元兑人民币中间价	8
图表 11: 集运价格指数走势	8
图表 12: 政策变化及主要内容	9
图表 13: 2024年1-2月百强房企销售规模及同比	9
图表 14: 2月30大中城市商品房成交面积当月同比-58.5%	10
图表 15: 30大中城市商品房成交面积同比结构(一线/二线/三线)	10
图表 16: 2月不锈钢板价格同比-16.9%	10
图表 17: 2月LME铜价格同比-7.2%	10
图表 18: 2月LME铝价格同比-9.7%	11
图表 19: 2月原油价格同比-0.3%	11
图表 20: 2月塑料价格同比-1.7%	11
图表 21: 重点公司盈利预测表	14

1 市场表现

1.1 板块涨跌幅

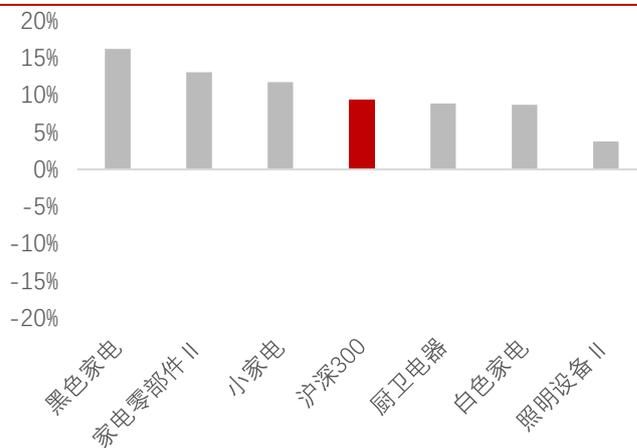
本月 SW 家用电器指数上涨 9.88%，同期沪深 300 指数上涨 9.35%，家电板块跑赢大盘 0.52pct。细分至行业子版块来看，本月黑电、家电零部件、小家电、厨电、白电、照明设备分别上涨 16.21%/13.11%/11.77%/8.89%/8.73%/3.77%，黑电、家电零部件及小家电板块表现亮眼。

图表1：月内涨跌幅（%）



资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

图表2：细分板块月内涨跌幅（%）

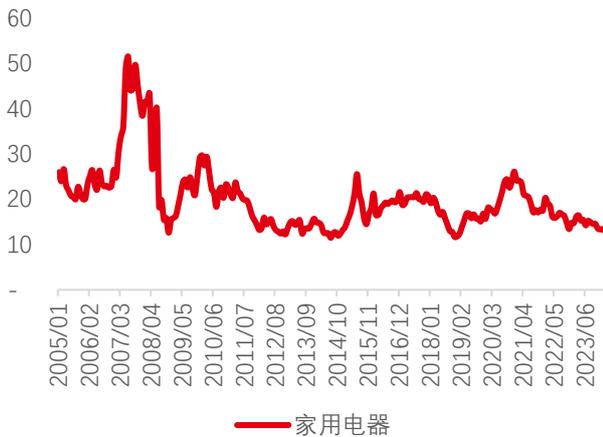


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

1.2 板块估值

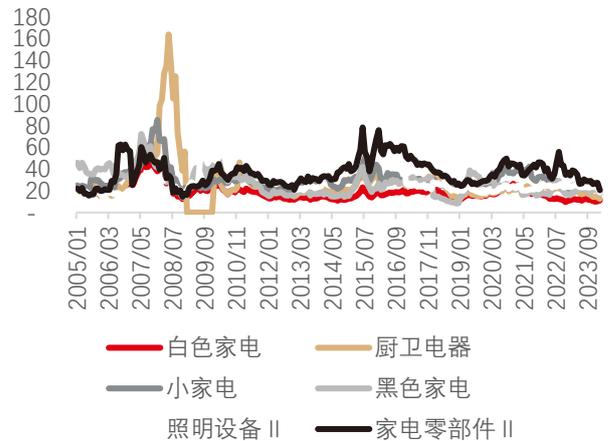
截至 2024 年 2 月初, 家用电板块 PE 为 14 倍, 处于历史 21.42% 分位线水平, 细分至行业子版块来看, 白电、厨电、小家电、黑电、照明设备、家电零部件 PE 分别为 12/14/21/21/20/24 倍, 分别处于历史 14.64%/1.41%/5.84%/43.61%/13.79%/9.77% 分位线水平, 厨电、小家电及家电零部件板块处于行业底部水平。

图表3：家用电器板块估值 PE_TTM（剔除负值）



资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

图表4：家用电器细分板块估值 PE_TTM（剔除负值）



资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

1.3 个股表现

个股涨跌幅来看，本月涨幅前五名分别为海达尔、爱仕达、依米康、汉宇集团、和而泰，分别上涨 33.89%/29.74%/27.35%/22.76%/22.65%；跌幅前五名分别为毅昌科技、春光科技、金海高科、开能健康、融捷健康，分别-7.49%/-6.51%/-6.43%/-6.19%/-6.17%。

图表5：板块涨跌幅排行榜

证券代码	证券简称	总市值（亿元）	流通市值（亿元）	月内涨跌幅（%）	月换手率（%）
涨幅榜					
836699.BJ	海达尔	6.52	1.80	33.89%	305%
002403.SZ	爱仕达	23.71	21.29	29.74%	98%
300249.SZ	依米康	27.22	22.77	27.35%	126%
300403.SZ	汉宇集团	38.41	25.88	22.76%	92%
002402.SZ	和而泰	95.05	81.83	22.65%	44%
跌幅榜					
002420.SZ	毅昌科技	18.21	18.19	-7.49%	63%
603657.SH	春光科技	15.64	15.36	-6.51%	37%
603311.SH	金海高科	20.19	20.19	-6.43%	14%
300272.SZ	开能健康	27.99	20.88	-6.19%	68%
300247.SZ	融捷健康	24.76	24.74	-6.17%	35%

资料来源：iFinD、中邮证券研究所

2 重点数据

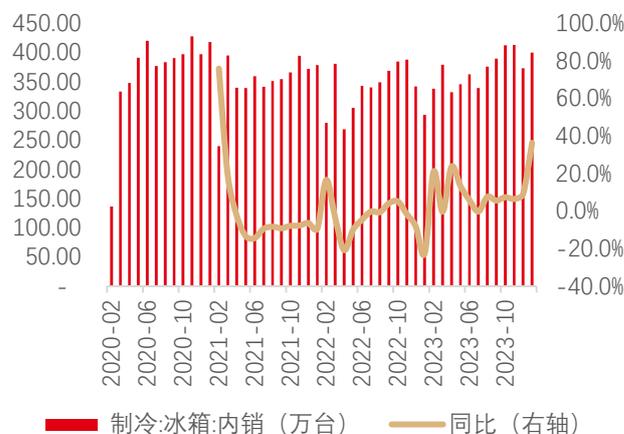
2.1 销售端：家用空调、制冷冰箱及洗衣机销量保持增长

各品类内销销量来看,2024年1月家用空调销量为732.30万台,同比+62.6%;制冷冰箱销量为399.00万台,同比+36.2%;洗衣机销量为383.20万台,同比+10.6%;彩电销量为452.00万台,同比+22.0%,家电核心品类销量增长亮眼。

图表6：1月家用空调内销销量同比+62.6%



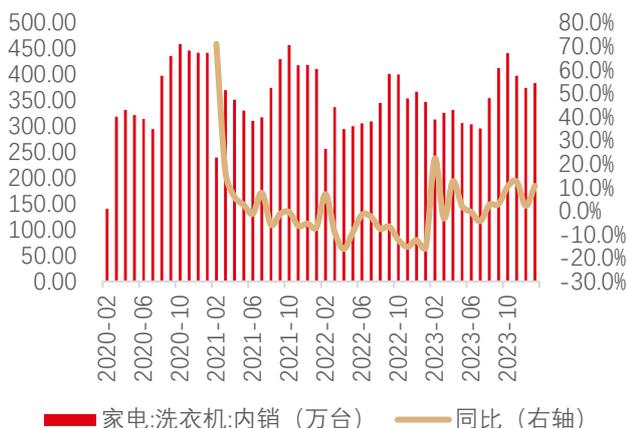
图表7：1月制冷冰箱内销销量同比+36.2%



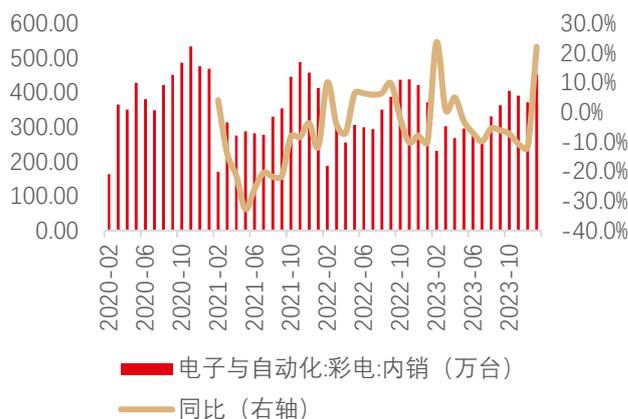
资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

图表8：1月洗衣机内销销量同比+10.6%



图表9：1月彩电内销销量同比+22.0%



资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

2.2 出口端：美元兑人民币中间价维持 7.11

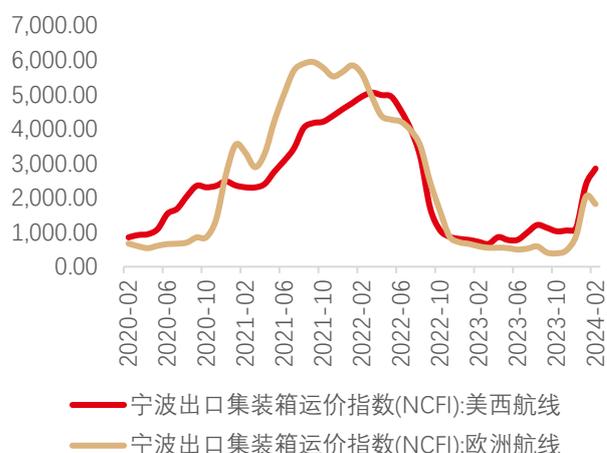
汇率：截至 2024 年 2 月底，美元兑人民币中间价为 7.11，同比+4.0%，美元汇率维持高位。

海运价格：2024 年 2 月宁波出口集装箱运价指数中，美西航线指数为 2850.22，同比+295.0%，环比+20.1%；欧洲航线指数为 1820.11，同比+207.2%，环比-10.3%，欧美航线指数同比均大幅上涨。

图表10：美元兑人民币中间价



图表11：集运价格指数走势



资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

2.3 地产端：政策提振行业信心，智能家居发展可期

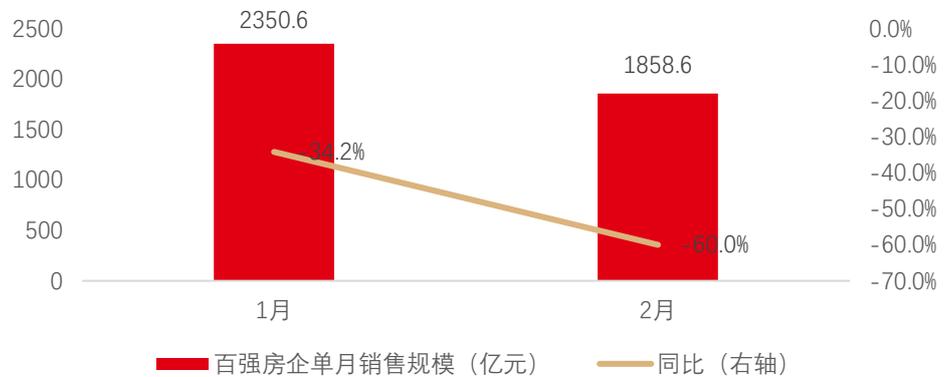
近日，国务院通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，积极开展汽车、家电等消费品以旧换新。今年政府工作报告称，积极培育智能家居、文娱旅游、体育赛事、国货“潮品”等新的消费增长点。另外，住建部强调推进保障性住房项目开工，政策推动下，智能家居、家电等相关行业需求有望提振。

图表12：政策变化及主要内容

时间	颁布机构	主要内容
2023/3/1	国务院	3月1日,国务院常务会议审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》,会议指出,推动新一轮 大规模设备更新和消费品以旧换新 ,是党中央着眼于我国高质量发展大局作出的重大决策。推动先进产能比重持续提升,高质量耐用消费品更多进入居民生活,让这项工作更多惠及广大企业和消费者, 积极开展汽车、家电等消费品以旧换新 ,形成更新换代规模效应。
2023/3/2	住建部	住建部日前在陕西省西安市召开全国保障性住房建设工作现场会,会议要求,要抓项目建设,强力推进 保障性住房项目开工 ,按照绿色、低碳、智能、安全的标准把保障性住房建设成“好房子”,同时要加强工程质量安全监管,守住安全底线。要抓政策出台,尽快出台规划建设保障性住房的实施办法和相关配套政策。
2023/3/5	国务院	3月5日,第十四届全国人民代表大会第二次会议在北京人民大会堂开幕。国务院总理李强在政府工作报告中介绍今年政府工作任务时提出,积极培育智能家居、文娱旅游、体育赛事、国货“潮品”等新的消费增长点。稳定和扩大传统消费,鼓励和推动消费品以旧换新,提振智能网联新能源汽车、电子产品等大宗消费。

资料来源：中国政府网、中国证券报、财经网,中邮证券研究所

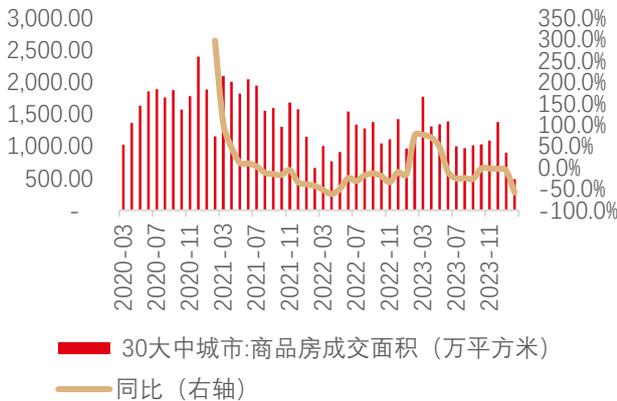
地产数据：2024年1-2月百强房企单月销售规模分别为2350.6、1858.6亿元,同比分别-34.2%、-60.0%,百强房企销售规模同比下滑。

图表13：2024年1-2月百强房企销售规模及同比


资料来源：CRIC,中邮证券研究所

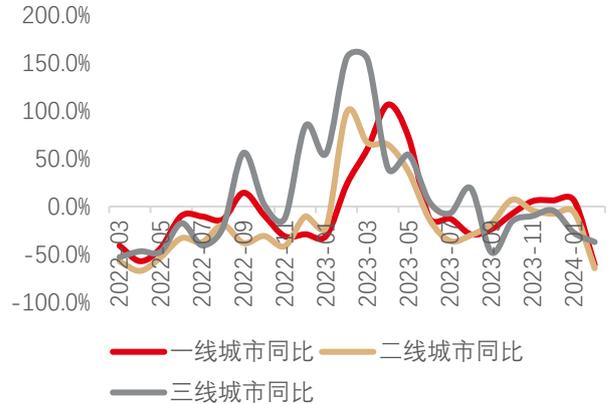
2024年2月30大中城市商品房成交面积为484.61万平方米,同比-58.5%,其中一线、二线、三线城市同比分别为-61.1%/-64.5%/-37.1%。受春节错期因素影响,商品房成交面积短期承压。

图表14：2月30大中城市商品房成交面积当月同比-58.5%



资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

图表15：30大中城市商品房成交面积同比结构（一线/二线/三线）

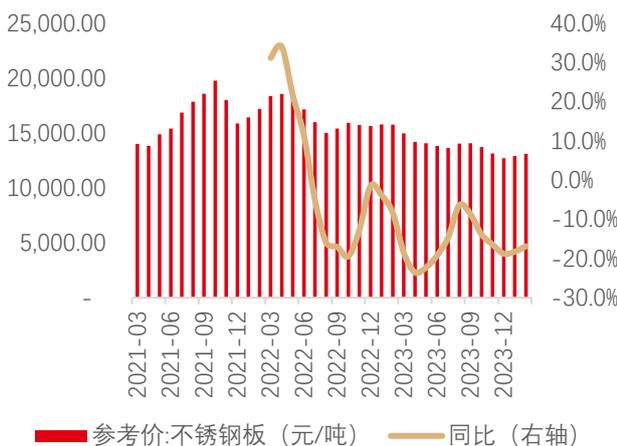


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

2.4 成本端：原材料价格同比普遍下滑

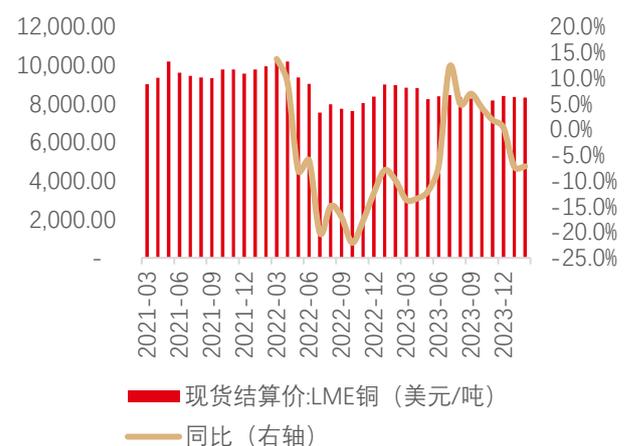
截至2024年2月底，不锈钢板价为13087.76元/吨，同比-16.9%；LME铜价为8310.74美元/吨，同比-7.2%；LME铝价为2182.55美元/吨，同比-9.7%；WTI原油价格为76.61美元/桶，同比-0.3%；中国塑料城价格指数为844.09，同比-1.7%。

图表16：2月不锈钢板价格同比-16.9%

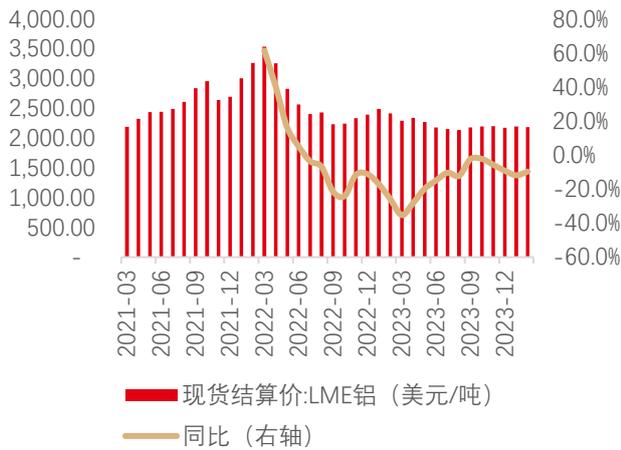


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

图表17：2月LME铜价格同比-7.2%



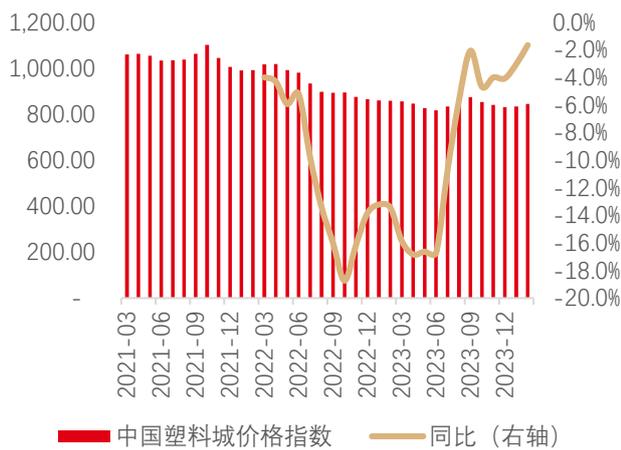
资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

图表18：2月LME铝价格同比-9.7%


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

图表19：2月原油价格同比-0.3%


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

图表20：2月塑料价格同比-1.7%


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

3 重点公司公告

【光峰科技】2月2日，公司发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份回购报告书暨公司“提质增效重回报”行动方案的公告，拟回购资金总额不超过人民币6,000万元（含）、不低于人民币3,000万元（含），回购股份比例占公司总股本0.24%~0.48%，公司将通过集中竞价交易方式回购公司股份，并在未来适宜时机将回购股份用于员工持股计划或股权激励，以此充分提升公司核心团队成员的积极性和团队战斗力，为公司未来3-5年发展提供强劲动能，促进公司长期经营目标的实现。

【东方电热】2月2日，公司发布关于全资子公司签订日常经营合同的公告，近日，United SolarPolysilicon 与公司全资子公司镇江东方签署了采购协议。根据该协议，镇江东方为 United SolarPolysilicon 生产多台套电加热器，协议总价为7,849,980美元（按最新汇率计算约为人民币5636.29万元，以最终实际确认的金额为准），交货时间为2024年7月30日。上述合同是公司辐射式电加热器的首次出口合同，标志着国际市场对公司研发与制造能力的认可，对公司加快拓展海外市场具有重要意义。

【德昌股份】2月6日，公司发布宁波德昌电机股份有限公司关于获得客户项目定点通知的公告，本次定点产品为EPS电机，根据客户规划，定点项目生命周期4-7年，预计总销售金额约2.92亿元，计划在2024年5月逐步开始量产。

【九号公司】2月9日，公司发布九号有限公司2024年限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟向激励对象授予90.86253万股限制性股票对应的908.6253万份存托凭证，占本激励计划草案公告时公司存托凭证总份数72,287.1031万份的1.26%，激励计划首次授予部分考核年度为2024-2027年四个会计年度，2024-2027年公司需满足下列条件之一：1)以2023年的营业收入为基数，2024-2027年营业收入增长率分别不低于20%/30%/40%/50%；或2)以2023年的净利润为基数，2024-2027年净利润增长率分别不低于20%/30%/40%/50%。

【苏泊尔】2月23日，公司发布2023年年度业绩快报，预计2023年年度公司实现营业收入213.01亿元，同比+5.60%；实现归属于上市公司股东的净利润21.80亿元，同比+5.42%；实现扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润19.92亿元，同比+5.50%。

【极米科技】2月24日，公司发布2023年年度业绩预告，预计2023年年度实现营业收入355,783.03万元，同比-15.74%；实现归属于母公司所有者的净利润12,407.19，同比-75.26%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润7,160.77，同比-83.80%。

【光峰科技】2月24日，公司发布2023年年度业绩快报，预计2023年年度公司实现营业收入22.17亿元，同比-12.77%；实现归属于上市公司股东的净利润1.02亿元，同比-14.63%；实现扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润0.39亿元，同比-40.94%。

【倍轻松】2月24日，公司发布2023年年度业绩快报，预计2023年年度公司实现营业收入12.76亿元，同比+42.38%；实现归属于上市公司股东的净利润亏损0.48亿元，去年同期亏损1.24亿元。

【拓邦股份】2月28日，公司发布2023年年度业绩快报，预计2023年年度公司实现营业收入90.18亿元，同比+1.61%；实现归属于上市公司股东的净利润5.13亿元，同比-11.99%；实现扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润5.11亿元，同比+5.72%。

【新宝股份】2月28日，公司发布2023年年度业绩快报，预计2023年年度公司实现营业收入146.47亿元，同比+6.94%；实现归属于上市公司股东的净利润9.77亿元，同比+1.62%；实现扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润9.96亿元，同比+0.53%。

4 投资建议

家电板块内外销均表现向上。其中，内销方面：家电核心品类1月销量数据亮眼，另外，我们认为受益于以旧换新政策，家电内销有望持续提振。外销方面：补库需求持续，跨境电商等渠道拓展叠加市场布局扩大，外销需求稳步向上，这里面智能化产品认可度提升加快，表现更为靓丽。

产业链相关个股：1) 业绩有支撑，估值及股息率具性价比的美的集团、格力电器、海尔智家；2) 成长性较好的智能家居板块，推荐智能屏显赛道的康冠科技，关注智能扫地机器人赛道的石头科技。

图表21：重点公司盈利预测表

类型	公司代码	公司简称	收盘价 (元/ 股)	总市值(亿 元)	EPS			PE		
					22A	23E	24E	22A	23E	24E
白电	000333.SZ	美的集团	65.80	4,580.83	4.21	4.83	5.28	16	14	12
	000651.SZ	格力电器	40.95	2,306.06	4.35	4.90	5.34	9	8	8
	600690.SH	海尔智家	24.96	2,202.53	1.56	1.81	2.04	16	14	12
小家电	002032.SZ	苏泊尔	57.48	463.70	2.56	2.70	2.98	22	21	19
	002242.SZ	九阳股份	11.28	86.52	0.69	0.69	0.77	16	16	15
	002508.SZ	老板电器	24.55	232.99	1.66	2.04	2.31	15	12	11
	002959.SZ	小熊电器	53.05	83.21	2.47	2.94	3.48	22	18	15
	688169.SH	石头科技	330.00	433.88	9.00	15.44	17.85	37	21	18
	603486.SH	科沃斯	37.88	218.36	2.94	2.60	3.20	13	15	12
	002705.SZ	新宝股份	14.95	122.87	1.16	1.18	1.41	13	13	11
	603219.SH	富佳股份	12.13	68.10	0.62	0.59	0.62	20	21	20
	605555.SH	德昌股份	20.20	75.22	0.80	0.84	0.93	25	24	22
黑电	688007.SH	光峰科技	18.29	84.61	0.26	0.37	0.60	71	50	30
	001308.SZ	康冠科技	27.56	188.80	2.22	1.84	2.32	12	15	12
家电零部件	003028.SZ	振邦智能	37.75	41.84	1.54	1.81	2.41	25	21	16

资料来源：iFind，数据截至 2024/3/7，中邮证券研究所

5 风险提示

原材料价格波动风险、中美贸易政策变动风险、汇率变动风险、房地产行业恢复不及预期风险。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048